



ENPACL

Ente Nazionale di Previdenza e Assistenza per i Consulenti del Lavoro

Direzione Finanza e Patrimonio

Cosa cambia con le nuove regole: l'organizzazione di ENPACL per l'ottimizzazione del patrimonio:

- ALM
- La nuova normativa ed i suoi impatti
- Allocazione Strategica
- L'organizzazione delle allocazioni tattiche

Roma, Convegno di Primavera Itinerari Previdenziali - 18 marzo 2015



L'OTTIMIZZAZIONE DEL PATRIMONIO LO SCHEMA ALM E L'ALLOCAZIONE STRATEGICA



- ✓ La gestione del patrimonio dell'ENPACL
- ✓ Gli obiettivi: Il modello ALM
- ✓ La nuova normativa: limiti alle categorie di investimento più rischiose e focus sul tema fiscale
- ✓ La gestione strategica dell'ENPACL



L'ORGANIZZAZIONE COMPLESSIVA DEGLI INVESTIMENTI DELL'ENPACL

La logica gestionale del portafoglio dell' ENPACL

- Gli Obiettivi
- Le Logiche del Processo
- Gli Strumenti





La Gestione Patrimoniale dell' ENPACL

OBIETTIVO DEGLI ENTI PREVIDENZIALI

Caratteristica peculiare di un investitore previdenziale:

Gestire un patrimonio finalizzato all'erogazione delle prestazioni previdenziali



- Obiettivo della gestione del patrimonio di un Ente di Previdenza:
 - non può essere identificato con la massimizzare del rendimento
 - ma è necessariamente da ricercarsi nella capacità di fare fronte, nel medio-lungo termine, alle prestazioni minimizzando i rischi di insolvenza

- definire, nella valutazione delle operazioni di investimento/disinvestimento, linee guida per l'individuazione e l'utilizzo sistematico e trasparente di un'analisi del rischio

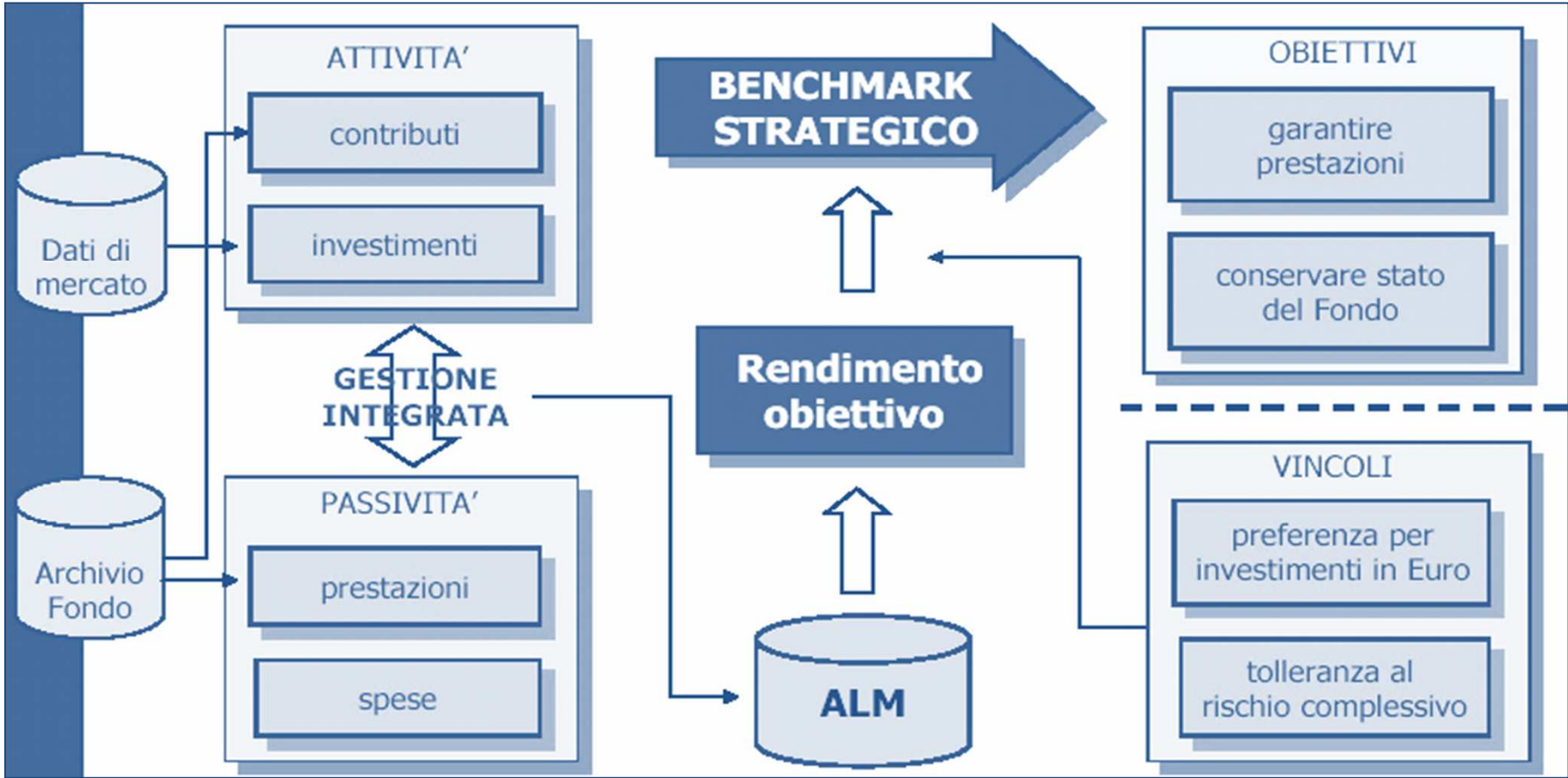
controllo del rischio

- adottare, nell'ambito dei piani di allocazione, modelli di gestione degli investimenti e del patrimonio integrati con la struttura del passivo

ALM



Lo Schema del Processo di Investimento di ENPACL





La Gestione Patrimoniale dell' ENPACL





PRESENTAZIONE DELLA ORGANIZZAZIONE COMPLESSIVA DEGLI INVESTIMENTI DI ENPACL

Il Modello ALM

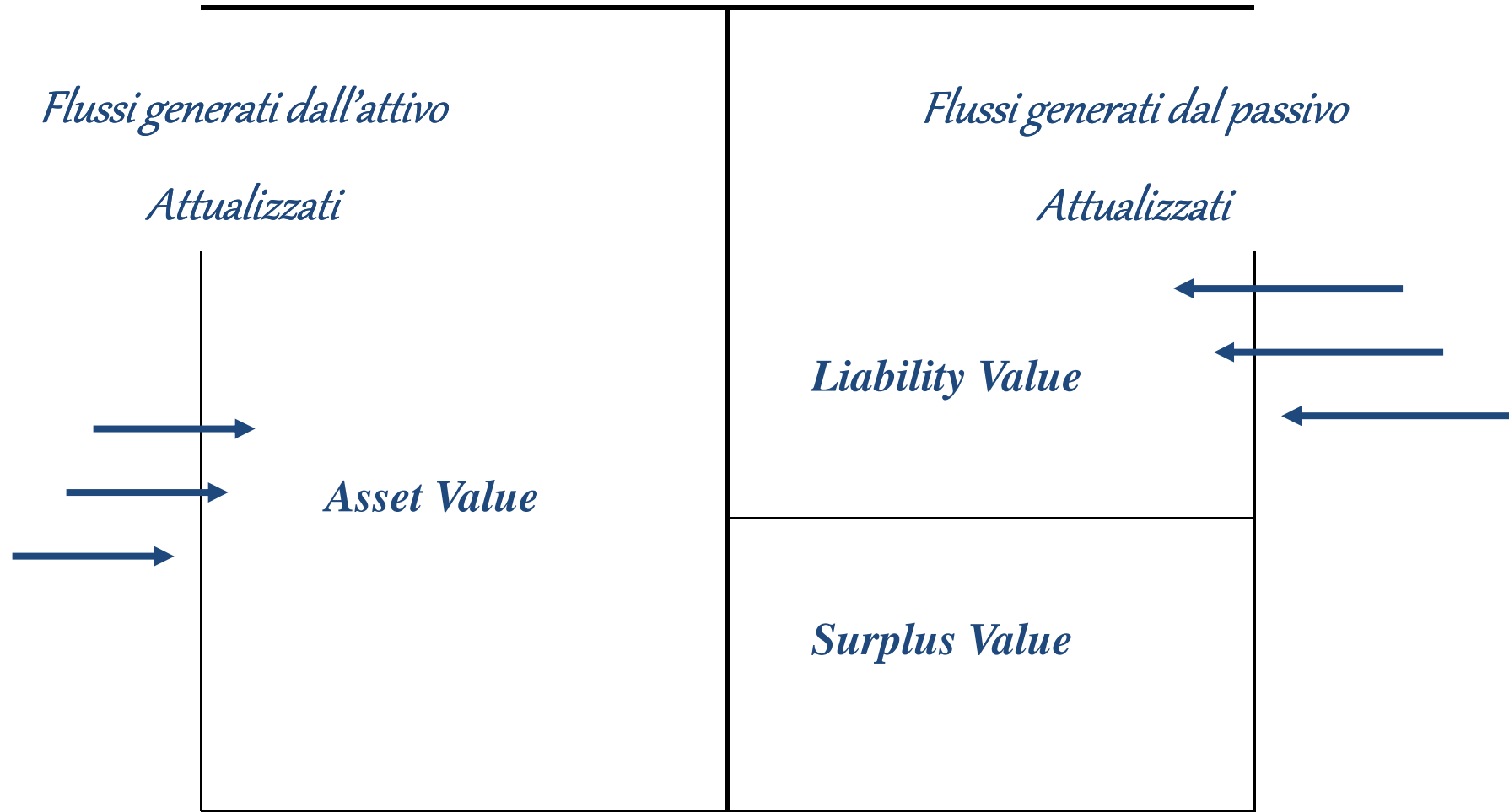


DEFINIZIONE DEL MODELLO ALM

- Possiamo definire l'ALM come lo strumento indispensabile per stabilire un legame tra il passivo e l'attivo del bilancio, che consenta di gestire lo «stock» patrimoniale con la massima redditività e stabilità nei guadagni.
- Ossia l'ALM è l'insieme delle metodologie e dei processi a supporto delle scelte gestionali, tendenti a disegnare l'attivo ed il passivo dell'impresa in relazione al rendimento atteso e al rischio ritenuto ottimale, basandosi sulle informazioni disponibili e sugli scenari futuri ipotizzati.

DEFINIZIONE DEL MODELLO ALM

Stato Patrimoniale a valori di mercato





LA GESTIONE PATRIMONIALE DELL' ENPACL

L'ORGANIZZAZIONE DELLA ALLOCAZIONE TATTICA





LA GESTIONE PATRIMONIALE DELL' ENPACL

Le Novità Normative
che impattano
sulla gestione patrimoniale





Schema di decreto del MEF sui limiti di investimento delle Casse Previdenziali

Principali novità normative che impattano sulla gestione patrimoniale:

Il nuovo regolamento del MEF parte dall'obbligo di presentare l'obiettivo previdenziale (ALM)

Sottolinea poi l'esigenza di mantenere entro il 30% l'esposizione sugli «*asset illiquidi*»

Pone un limite iniziale sugli «*asset illiquidi*» per le Casse suddiviso tra immobiliare diretto e fondi di investimento alternativi (limite massimo del 20% ciascuno)

A seguito della consultazione del dicembre scorso che ha coinvolto tutti gli operatori interessati alla nuova normativa, si è giunti a sottolineare la particolarità delle Casse ex 509

Si sta procedendo da parte del MEF alla gradualità di approccio verso l'obiettivo a regime di arrivare ad un max 20% in immobiliare diretto (compresi i fondi ad apporto) partendo da un 30% e dando un congruo periodo di riallineamento

Limite del 20% per il FIA mantenuto e fissazione anche di una partecipazione massima del 25% per ciascun FIA



Legge di stabilità 2015 e regolamento MEF sugli strumenti di sostegno alla crescita economica italiana

Principali novità normative che impattano sulla gestione patrimoniale:

Nuova tassazione sui capital gains e sulle rendite finanziarie non titoli di Stato che passa dal 20% al 26%

Credito d'imposta per recuperare il 6% a fronte di investimenti dei proventi tassati al 26% in strumenti individuati da un apposito elenco del MEF (strumenti infrastrutturali) con un massimo, cumulato tra Fondi Pensione e Casse di Previdenza di 80 milioni di euro

Individuazione degli strumenti: inizialmente fondi infrastrutturali e fondi che investono sulle energie rinnovabili

In seguito eventuali fondi FIA gestiti per conto delle Casse e dei Fondi Pensione, attraverso intermediari istituzionali

Impatto sulle scelte tattiche di investimento con obiettivo diversificazione nell'ambito dei FIA (fondi di private equity e di private debt) / valutazioni sui fondi flessibili (che non entrano nel limite del 20% fissato per i FIA)

Valutazioni sugli strumenti potenziali di investimento alla luce di tale normativa.



L'OTTIMIZZAZIONE DEL PATRIMONIO: STRATEGIE, ORGANIZZAZIONE ED IMPATTI NORMATIVI

